



Årsrapport

for perioden

1. januar 2011 – 31. december 2011



INDHOLD

PÅTEGNINGER

Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors påtegning	3

LEDELSESBERETNING

Koncern- og pensionskasse oplysninger	4
Femårsoversigt koncern og pensionskasse	6
Ledelsens beretning	?

KONCERN - OG PENSIONS KASSE ÅRSREGNSKAB

Anvendt regnskabspraksis	7
Resultatopgørelse	9
Balance	10
Egenkapitalopgørelse	11
Noter	13

Selskabsoplysninger

Navn

SAS Pilot & Navigator Pensionskasse
Vester Voldgade 106, 4. th.
1552 København V
Telefon 33 32 14 40
Telefax 33 32 58 52
CVR 1961 5383
Hjemstedskommune: København

Bestyrelse

Luftkaptajn Erik Dalby Hansen, formand
Director Svend Møllenborg
Luftkaptajn Hans Peder Tanderup
Styrmand Stephan Hrynczuk
Director Britt-Inger Fredriksson
Director Klaus Barth Jørgensen

Direktion

Keld Skjold Pedersen

Aktuar

Peter Melchior

Revision

KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Osvold Helmut's Vej 4
2000 Frederiksberg

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes
fredag 27. april 2012
på Bautahøj Kursuscenter, Jægerspris.

Forsidebillede:

Helge Viking, Douglas DC-6B
- Første på polarruten til USA.

SAS-tjeneste: Okt 1952 – feb 1961

Antal sæder: 50/75
Vingefang: 35,8 m
Motorer: 4 stk. 2500 hk Pratt & Whitney
Marchfart: 507 km/t
Rækkevidde: 7600 km

Ledelsespåtegning:

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2011 for SAS Pilot & Navigator Pensionskasse.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om tilsyn med firmapensionskasser.

Koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og pensionskassens aktiver, passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2011 samt resultatet af koncernens og pensionskassens aktiviteter i regnskabsåret 2011.

Ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse af udviklingen i koncernens og pensionskassens aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og pensionskassen kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

SAS Pilot & Navigator Pensionskasse

København, den 14. marts 2012

Direktionen:

Keld Skjold Pedersen

Bestyrelsen:

Erik Dalby Hansen, Formand

Svend Møllenborg, Næstformand

Hans Peder Tanderup

Britt-Inger Fredriksson

Klaus Barth Jørgensen

Stephan Hrynczuk

Den uafhængige revisors påtegning:

Til medlemmerne i SAS Pilot & Navigator Pensionskasse

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for SAS Pilot & Navigator Pensionskasse for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2011. Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for henholdsvis koncernen og pensionskassen. Koncernregnskabet og årsregnskabet aflægges efter lov om tilsyn med firmapensionskasser.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver,

at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og pensionskassens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2011 samt af resultatet af koncernens og pensionskassens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2011 i overensstemmelse med lov om tilsyn med firmapensionskasser.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til lov om tilsyn med firmapensionskasser gennemlæst ledelsesberetningen i årsrapporten. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, den 14. marts 2012

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Jesper Dan Jespersen Anja Bjørnholt Lüthcke
statsaut. revisor statsaut. revisor

Ledelsens beretning for 2011

Koncernens og pensionskassens hovedaktiviteter

Pensionskassens virksomhed omfatter udbetaling af pensionstilskud til den personkreds, der er omfattet af bestemmelsen i vedtægternes § 4, og som i regnskabsåret har modtaget pensionsydelse fra Danica.

Pensionskassen har i 2011 modtaget bonus fra Danica for aktuelle pensionsforsikringer i overensstemmelse med overenskomst af 12. september 1982 mellem SAS, DPF og SANA.

Da pensionskassens formue tidligere har været tilstrækkelig til at modsvare pensionsforpligtelserne, har pensionskassen ikke hidtil modtaget bonus for ikke-aktive pensionsforsikringer. I 2010 er forholdet ændret således, at pensionskassen meget sandsynligt for 2010 og de følgende år vil være berettiget til at modtage bonus for ikke aktive pensionsforsikringer. Der er som følge af de øgede pensionsforpligtelser foretaget aktuariemæssige kontrolberegninger til bedømmelse af bonusallokering for 2010. Beregningerne viser, at bonus for 2010 fortsat skal tilfalde SAS. I løbet af 2011 har pensionskassen i lighed med øvrige pensionskasser foretaget opdatering af historiske levetider for medlemmer. Undersøgelsen har resulteret i anmeldelse af nyt grundlag, der forøger det absolutte krav til hensættelserne. Dette får dog ikke regnskabsmæssige betydning, da hensættelserne i den aktuelle situation, svarer til pensionskassens nettoaktiver fratrukket lovgivningens kapitalkrav. For bonusallokeringen har det derimod betydning, og det kan derfor konstateres, at bonus for 2011 for ikke aktive pensionsforsikringer vil tilfalde pensionskassen, og at dette også mest sandsynligt vil ske for de følgende år. Bonus for 2011 er ikke opgjort, og beløbet kan derfor ikke verificeres. For 2010 udgjorde det tilsvarende bonusbeløb ca. 7 mio. kr., og det må forventes, at bonus for 2011 er af tilsvarende størrelse.

Udviklingen i koncernens og pensionskassens aktiviteter og økonomiske forhold

Pensionskassen har samlet set realiseret et afkast på 9,3 % på beholdningen af værdipapirer og afdækninger i 2011. Dette resultat

er 0,2 % mindre end det strategivægtede benchmark, og 2011 blev således det første år, hvor porteføljen ikke slog sit benchmark. De væsentligste grunde til dette resultat var, at beholdningen af aktier i visse perioder måtte reduceres for at balancere udviklingen i inflationsafdækningerne, og at strategien, der var grundlag for beholdningerne, ikke var positioneret til de store udsving i markedet, som skete i årets 3. kvartal. Da strategien blev fastholdt i perioden blev noget af det relative tab indhentet i 4. kvartal. Resultatet vurderes som nogenlunde tilfredsstillende under de aktuelle markedsvilkår. Resultatet bør vurderes i sammenhæng med den genopblussede finansielle krise, der ramte verden i 3. kvartal af 2011. Krisen var centreret omkring fortsatte bekymringer for gældssituationen i Europa, hvor specielt situationen i Grækenland viste tegn på at brede sig til de økonomisk vigtigere lande som Italien, Spanien og Frankrig. Dele af de mere strukturelle og langsigtede forventninger, der lå til grund for porteføljesammensætningen, blev ikke belønnet i 2011. Eksposeringen til aktier i emerging markets regionen, der gennem flere år har bidraget positivt til afkastet, blev eksempelvis negativ bidragsyder, ligesom en højere vægt til kreditobligationer på bekostning af højforrentede obligationer heller ikke var fordelagtig. På den positive side blev det absolutte afkast drevet kraftigt i vejret af inflationsafdækningen, som i 2011 har givet et afkast på ca. 137 mio. kr.

Finansafkastet for året var således samlet set præget af ganske store bevægelser såvel i investeringsaktiverne, som for inflationsafdækningen. Efter en samlet vurdering blev det besluttet at afvikle inflationsafdækningerne ultimo 2011. Enkelte forretninger blev afviklet i årets sidste dage, og de resterende forretninger er afviklet i løbet af januar 2012.

Overskudsdisponering

Årets resultat på 2 mio. kr. fremkommer efter forøgelse af pensionshensættelser med 41 mio. kr., hvorefter pensionskassens hensættelser svarer til pensionskassens nettoaktiver fratrukket lovgivningens kapitalkrav. Bestyrelsen foreslår, at årets overskud overføres til

egenkapitalen, som herefter udgør 56 mio. kr. svarende til lovgivningens kapitalkrav.

Risiko og usikkerhedsfaktorer

Den overordnede målsætning er at sikre medlemmerne det bedst mulige afkast gennem investering af pensionskassens aktiver med betryggende sikkerhed. Investeringsrisikoen søges mindsket ved at sprede aktiverne på forskellige aktivtyper og ved en geografisk spredning, så der ikke opstår en u hensigtsmæssig afhængighed af en enkelt aktivtype eller udviklingen i en særlig region. Pensionskassens investeringsstrategi har først og fremmest til hensigt at sikre, at det fortsat er muligt at yde pensionstilskud og pensionsregulering i henhold til vedtægter og pensionsregulativ, og på den baggrund skabe et så højt afkast som muligt med en acceptabel og kontrolleret risiko. Dette betyder, at der arbejdes aktivt med afdækning gennem afledte finansielle instrumenter, ligesom der sker en struktureret afvejning af investeringsafkast og den involverede risiko. I den forbindelse anvendes et risikobudget, der sikrer, at investeringerne holder sig inden for de afstukne rammer. Et væsentligt element i investeringsstrategien er således at investere i forskellige aktiver, der har langsigtet afkastpotentiale og samtidig udgør en spredning af risikoen.

Ved vurderingen af risici tager bestyrelsen udgangspunkt i den samlede risiko på investeringsaktiverne, samt sammenhængen mellem risici på aktiverne på den ene side og passiverne på den anden side. Afgørende faktorer for håndteringen af risikosituationen er udviklingen i rente og inflation, idet den rente, der anvendes ved opgørelsen af pensionshensættelserne, skal reduceres med forventet inflation. Da lav rente medfører højere hensættelser, er det vigtigt, at pensionskassen har fokus på at skabe sammenhæng mellem udviklingen i hensættelserne og aktiverne, således at der stræbes efter at skabe de bedste muligheder for at kunne yde pensionstilskud og pensionsregulering.

Usikkerhed ved indregning og måling

Ved regnskabsudarbejdelsen anvendes skøn og vurderinger, som påvirker størrelsen af aktiver og forpligtelser, og dermed resultatet i indeværende og kommende år. De væsentligste skøn og vurderinger vedrører fastlæggelsen af afkastprocenter og dagsværdi på investeringsejendomme, diskonteringssatser og forventninger til fremtidig inflation samt forudsætninger om invaliditet og dødelighed ved opgørelsen af de pensionsmæssige forpligtelser.

Som anført i regnskabet for 2010 er det besluttet at samle alle investeringsejendomme i pensionskassens ejendomsselskab. Overførsel af ejendomme er gennemført i henhold til plan primo 2011. Fastsættelsen af dagsværdien af koncernens ejendomme på 239 mio. kr. er vanskelig. Godt halvdelen af værdien af ejendomme vedrører ejendomme, der anvendes til kursus- og hotelformål. Ejendomme i denne kategori vurderes som mere konjunkturfølsomme. Markedet for hotel- og kursus-ejendomme er fortsat meget vanskeligt, men det er lykkedes at drive Hotel Propellen og Bautahøj Kursuscenter med gode resultater ved dygtig indsats. Derimod må det konstateres, at det indtil videre har været væsentligt vanskeligere end forudsat, at få etableret positive driftsresultat i Ry Park Hotel. Resultatet i denne enhed har medført det samlede negative resultat for disse enheder. Pensionskassen har derfor fortsat afgivet erklæring om støtte i relation til driften i 2012.

Forventninger til fremtiden

Pensionskassens ledelse forventer, at udviklingen i 2012 vil være præget af en øget stabilitet og moderat vækst. Det forventes også, at der fortsat vil være en vis underliggende usikkerhed i på de finansielle markeder i 2012, men at usikkerhed vil præge markederne i mindre grad end i 2011. Pensionskassens forventede resultat vil blive anvendt til styrkelse af de pensionsmæssige hensættelser og solvenskrav. Resultat efter regulering af hensættelser må derfor forudses at være beskedent.

Betydningsfulde hændelser efter regnskabsårets afslutning

Efter en samlet bedømmelse af styrker og svagheder blev det ultimo året besluttet at afhænde de etablerede inflationsafdækninger. Enkelte forretninger er afhændet ultimo december 2011, og resterende forretninger er afhændet i januar 2012.

Der er ikke herudover indtrådt betydningsfulde hændelser efter regnskabsårets afslutning og frem til årsrapportens underskrivelse, der vil kunne forrykke vurderingen af årsrapporten væsentligt.

Bestyrelsens og direktionens ledelseshverv

Erik Dalby Hansen er medlem af bestyrelsen i
- Wing Invest A/S
- Kapitalformidlingsselskabet af 1/11 1993 A/S

Keld Skjold Pedersen er medlem af bestyrelsen i
- Bent Gerts A/S
- Wing Invest A/S
- Kapitalformidlingsselskabet af 1/11 1993 A/S

Hans Peder Tanderup er medlem af bestyrelsen i
- Wing Invest A/S

Femårsoversigt koncernen

	2011 (1000 kr.)	2010 (1000 kr.)	2009 (1000 kr.)	2008 (1000 kr.)	2007 (1000 kr.)
Bonusindtægter	13.107	13.306	14.864	14.129	14.258
Pensionsmæssige ydelser f.e.r., i alt.	48.404	47.419	52.720	48.162	45.828
Investeringsafkast.	100.023	91.943	255.845	-227.644	67.954
Pensionsmæssige driftsomkostninger, i alt.	-9.908	-10.979	-8.041	-6.658	-5.542
Pensionsteknisk resultat	1.754	-203.137	180.713	-355.197	126.285
Årets resultat	1.754	-203.137	180.713	-355.197	126.285
Årets nettoresultat	1.754	-203.137	180.713	-355.197	126.285
Pensionsmæssige hensættelser, i alt.	1.311.402	1.270.591	1.020.603	991.368	904.700
Egenkapital, i alt	56.390	54.636	257.773	77.060	432.257
Aktiver, i alt.	1.469.200	1.394.830	1.341.579	1.110.192	1.379.401
Solvensdækning (N7).	1,0	1,0	5,9	1,8	11,1

Femårsoversigt pensionskassen

	2011 (1000 kr.)	2010 (1000 kr.)	2009 (1000 kr.)	2008 (1000 kr.)	2007 (1000 kr.)
Bonusindtægter	13.107	13.106	14.864	14.129	14.258
Pensionsmæssige ydelser f.e.r., i alt.	48.404	47.419	52.720	48.162	45.828
Investeringsafkast.	97.469	89.763	253.987	-228.567	66.728
Pensionsmæssige driftsomkostninger, i alt.	-7.354	-8.799	-6.183	-5.336	-4.718
Pensionsteknisk resultat	1.754	-203.137	180.713	-355.197	126.285
Årets resultat	1.754	-203.137	180.713	-355.197	126.285
Årets nettoresultat	1.754	-203.137	180.713	-355.197	126.285
Pensionsmæssige hensættelser, i alt.	1.311.402	1.270.591	1.020.603	991.368	904.700
Egenkapital, i alt	56.390	54.636	257.773	77.060	432.257
Aktiver, i alt.	1.390.381	1.367.701	1.313.361	1.076.020	1.345.078
Solvensdækning (N7).	1,0	1,0	5,9	1,8	11,1

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for SAS Pilot & Navigator Pensionskasse er aflagt i overensstemmelse med lov om tilsyn med firmapensionskasser, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for firmapensionskasser.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncernforhold

Koncernregnskabet fremkommer ved sammenlægning af regnskabet for pensionskassen og regnskaberne for dattervirksomhederne Ejendomsselskabet af 1/10 2005 A/S inkl. dattervirksomheder samt Den Professionelle Forening SAS Pilotpension.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsमæssige andel af dattervirksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Regnskabsmæssige skøn

Ved regnskabsudarbejdelsen anvendes der skøn og vurderinger, som påvirker størrelsen af aktiver og forpligtelser og dermed resultatet i indeværende og kommende år. De væsentligste skøn og vurderinger vedrører fastsættelsen af afkastprocenter og dagsværdier på ejendomme og vurdering af pensionshensættelser.

Resultatopgørelsen

Bonusindtægter

Under posten bonusindtægter indregnes modtaget bonus fra Danica Pension.

Investeringsafkast

Investeringsafkast indeholder indtægter fra tilknyttede og associerede virksomheder, renter, kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, indtægter vedrørende investerings-ejendomme samt administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed.

Indtægter vedrørende investeringsejendomme indeholder indtægter og udgifter af ejendomsdrift samt tab eller avance ved salg af ejendomme.

Pensionsafkastskat

Pensionsafkastskat indgår i resultatopgørelsen med de beløb, der er beregnet på grundlag af regnskabsårets skattepligtige afkast uanset om skatten er aktuel eller først skal betales i senere perioder.

Pensionsmæssige ydelser f.e.r

Under posten pensionsmæssige ydelser opføres udbetalte beløb i året.

Udbetaling af pensionstilskud sker til den personkreds, der er omfattet af bestemmelsen i vedtægternes § 4, og som i regnskabsåret har modtaget pensionsydelse fra Danica.

Ændring af pensionsmæssige hensættelser f.e.r

Under posten ændring i pensionshensættelser opføres forskellen mellem pensionshensættelserne primo året og ultimo året.

Administrationsomkostninger

Omkostninger opdeles i administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed og administrationsomkostninger, der vedrører pensionsvirksomhed.

Under administrationsomkostninger indregnes samtlige omkostninger, der er forbundet med pensionskassens virksomhed, herunder omkostninger til det administrative personale, ledelse, kontorlokaler og kontoromkostninger samt afskrivninger.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Under posten "Materielle anlægsaktiver" indgår driftsmidler.

Driftsmidler måles på tidspunktet for første indregning til kostpris og efterfølgende til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Afskrivninger foretages lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør 5 år.

Investeringsjendomme

Investeringsjendomme indregnes og måles til en dagsværdi, som er opgjort efter Finanstilsynets retningslinier. Dagsværdien beregnes, som udgangspunkt, på grundlag af afkastmetoden, hvorefter hver enkelt ejendom værdiansættes på grundlag af et driftsbudget og en afkastprocent.

Sommerhuse indregnes og måles til anskaffelsessværdi.

Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsernes rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter er operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige leasingaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Koncernens og pensionskassens samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualforpligtelser mv.

Andre finansielle investeringsaktiver

Værdipapirer, der er genstand for offentlig kursnotering, ansættes til den på balancetidspunktet senest noterede officielle lukkekurs.

Udtrukne obligationer værdiansættes til kurs pari.

Beholdningen af ikke børsnoterede aktier er optaget til den på balancetidspunktet senest noterede kurs på OTC-børsen.

Beholdningen af pantebreve er optaget til dagsværdi.

Uafviklede handler med værdipapirer, termisforretninger m.v. ansættes til den værdi kontrakterne har på balancetidspunktet.

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

Resultatopgørelsen

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders og associerede virksomheders resultat efter skat under hhv. posten "Indtægter fra tilknyttede virksomheder" og "Indtægter fra associerede virksomheder".

Balancen

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender værdiansættes til nominel værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab efter en individuel vurdering af tilgodehavender.

Pensionshensættelser

Pensionshensættelserne opgøres af pensionskassens aktuar på grundlag af det til Finanstilsynet anmeldte tekniske grundlag. Hensættelser til pensionsforpligtelser opgøres som nutidsværdien af de fremtidige pensionstilsgagn for hvert enkelt medlem, hvor hensættelsen mindst udgør udtrædelsesgodtgørelsen, idet der dog anvendes sandsynlighed for udtrædelse.

Ved beregning af nutidsværdien benyttes Finanstilsynets diskonteringsrente reduceret med pensionskassens skøn over den fremtidige reguleringssats (inflation).

Risikoelementer og omkostningselementer er baseret på pensionskassens bedste skøn og er anmeldt til Finanstilsynet. Ved opgørelse af sikkerhedstillæg benyttes en reduktion af diskonteringsrenten på 5%. Der hensættes endvidere til fremtidig administration.

Pensionskassens pensionsmæssige hensættelser med tillæg af solvensmargen er, som følge af pensionsregulativets betingede grundlag, maksimeret til værdien af pensionskassens nettoaktiver.

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser værdiansættes til netto-realisationssværdi.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post. Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under posten kursgevinster, der indgår i de samlede finansindtægter.

RESULTATOPGØRELSE FOR PERIODEN

1. JANUAR 2011 - 31. DECEMBER 2011

	Pensionskassen		Koncernen		
Note	2011 (1000 kr.)	2010 (1000 kr.)	2011 (1000 kr.)	2010 (1000 kr.)	
	Bonusindtægter fra Danica	13.107	13.306	13.107	13.306
1	Bonusindtægter i alt	13.107	13.306	13.107	13.306
	Indtægter fra tilknyttede virksomheder	-43.191	99.074	0	0
	Indtægter fra associerede virksomheder	901	-1.369	901	-4.695
	Indtægter af investeringsejendomme	-50	2.001	6.536	2.001
	Renteindtægter og udbytter m.v.	9.018	1.052	19.152	9.305
2	Kursreguleringer	132.044	8.805	85.005	110.182
	Renteudgifter	0	-2.994	-10.317	-8.045
	Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-1.254	-1.608	-1.254	-1.608
	Investeringsafkast, i alt.	97.469	104.961	100.023	107.141
3	Pensionsafkastskat	-11.941	-15.198	-11.941	-15.198
	Investeringsafkast efter pensionsafkastskat	85.528	89.763	88.082	91.943
	Udbetalte pensionsydelse	-48.404	-47.419	-48.404	-47.419
	Pensionsmæssige ydelser f.e.r., i alt	-48.404	-47.419	-48.404	-47.419
	Ændring i pensionshensættelser	-41.123	-249.988	-41.123	-249.988
	Ændring i pensionsmæssige hensættelser f.e.r., i alt	-41.123	-249.988	-41.123	-249.988
4	Administrationsomkostninger	-7.354	-8.799	-9.908	-10.979
	Pensionsmæssige driftsomkostninger f.e.r., i alt	-7.354	-8.799	-9.908	-10.979
	Pensionsteknisk resultat.	1.754	-203.137	1.754	-203.137
	Årets resultat	1.754	-203.137	1.754	-203.137

Balance pr. 31. december 2011

		Pensionskassen		Koncernen		
Note		2011 (1000 kr.)	2010 (1000 kr.)	2011 (1000 kr.)	2010 (1000 kr.)	
Aktiver	5	Driftsmidler	1.093	1.640	1.093	1.640
		Materielle aktiver i alt.	1.093	1.640	1.093	1.640
	6	Investerings ejendomme	2.950	108.940	238.981	235.176
	7	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	1.110.097	950.274	0	0
	7	Kapitalandele i associerede virksomheder	2.893	53	2.893	53
		Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder i alt	1.112.990	950.327	2.893	53
	17	Kapitalandele	0	0	479.202	329.854
		Investeringsforeningsandele	0	92.220	87.577	180.935
		Obligationer	0	0	392.391	510.359
	14	Afledte finansielle instrumenter	108.318	11.253	108.318	11.253
		Andre finansielle investeringsaktiver i alt ..	108.318	103.473	1.067.488	1.032.401
	16	Investeringsaktiver i alt.	1.224.258	1.162.740	1.309.361	1.267.630
		Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	26.875	80.409	0	0
		Tilgodehavender hos associerede virksomheder	12.209	3.918	12.209	3.918
		Andre tilgodehavender	4.547	15.781	22.234	15.781
		Tilgodehavender i alt.	43.631	100.108	34.444	19.699
		Likvide beholdninger	121.400	103.213	124.302	103.264
		Øvrige.	0	0	0	2.597
		Andre aktiver i alt	121.400	103.213	124.302	105.861
		Aktiver i alt.	1.390.381	1.367.701	1.469.200	1.394.830
Passiver		Egenkapital i alt				
		Reserver.	159.894	159.894	159.894	159.894
		Overført resultat	-103.504	-105.258	-103.504	-105.258
	8	Egenkapital i alt	56.390	54.636	56.390	54.636
		Pensionshensættelser	1.311.402	1.270.591	1.311.402	1.270.591
	9	Pensionshensættelser, i alt	1.311.402	1.270.591	1.311.402	1.270.591
		Pensionsmæssige hensættelser i alt	1.311.402	1.270.591	1.311.402	1.270.591
		Gæld til kreditinstitutter	0	0	77.045	26.605
	14	Afledte finansielle instrumenter.	7.402	18.107	7.402	18.107
		Anden gæld	15.187	24.367	16.961	24.891
	10	Gæld i alt	22.589	42.474	101.408	69.603
		Passiver i alt.	1.390.381	1.367.701	1.469.200	1.394.830

- 11 Pant eller anden sikkerhed i aktiver
- 12 Koncerninterne transaktioner
- 13 Principper for fordeling af overskud
- 14 Afledte finansielle instrumenter
- 15 Kapitalandele

- 16 Koncernens aktiebeholdning procentvis fordelt på brancher og regioner
- 17 Specifikation af aktiver og disses afkast
- 18 Eventualaktiver og -forpligtelser

EGENKAPITALOPGØRELSE FOR PERIODEN 1. JANUAR 2010 - 31. DECEMBER 2011

Koncernen

	Reserver (1000 kr.)	Overført resultat (1000 kr.)	I alt (1000 kr.)
Egenkapital 1. januar 2010.	159.894	97.879	257.773
Overført, jf. resultatdisponering		-203.137	-203.137
Egenkapital 1. januar 2011.	159.894	-105.258	54.636
Overført, jf. resultatdisponering		1.754	1.754
Egenkapital 31. december 2011.	159.894	-103.504	56.390

Pensionskassen

	Reserver (1000 kr.)	Overført resultat (1000 kr.)	I alt (1000 kr.)
Egenkapital 1. januar 2010.	159.894	97.879	257.773
Overført, jf. resultatdisponering		-203.137	-203.137
Egenkapital 1. januar 2011.	159.894	-105.258	54.636
Overført, jf. resultatdisponering		1.754	1.754
Egenkapital 31. december 2011.	159.894	-103.504	56.390

Noter til årsregnskabet for 2011

	Pensionskassen		Koncernen	
Note 1 – Antal medlemmer	2011	2010	2011	2010
Tjenstgørende medlemmer	501	521	501	521
Pensionister	388	388	388	388
Ægtefællepensionister	108	107	108	107
Børnepensionister	16	13	16	13
	<u>1.013</u>	<u>1.029</u>	<u>1.013</u>	<u>1.029</u>

Note 2 – Kursreguleringer (tkr)	2011	2010	2011	2010
Investeringssejendomme	2.510	0	893	0
Kapitalandele	0	0	-41.113	102.473
Investeringsforeningsandele	2.013	3.542	0	3.542
Obligationer	0	2.758	0	2.758
Afledte finansielle instrumenter	137.243	-10.431	137.243	-10.431
Øvrige	-9.722	12.936	-12.018	12.466
	<u>132.044</u>	<u>8.805</u>	<u>85.005</u>	<u>110.808</u>

Note 3 – Pensionsafkast (tkr)	2011	2010	2011	2010
Årets pensionsafkastskat	<u>11.941</u>	<u>15.198</u>	<u>11.941</u>	<u>15.198</u>
Pensionsafkastskatten udgør 15% af investeringsafkastet med fradrag af den friholdte del, jfr. nedenstående friholdelsesbrøk.				
Friholdelsesbrøk	<u>6,6%</u>	<u>6,7%</u>	<u>6,6%</u>	<u>6,7%</u>
Andel af investeringsaktiver, hvoraf afkast indgår i beregningen af pensionsafkastskatten	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>

	Pensionskassen		Koncernen	
Note 4 – Administrationsomkostninger (tkr)	2011	2010	2011	2010
Gennemsnitlig antal heltidsbeskæftigede	4	3	4	3
Personaleudgifter kan specificeres således:				
Løn	3.344	2.529	3.416	2.625
Pension	238	264	238	264
Andre udgifter til social sikring	0	0	0	0
Afgifter beregnet på grundlag af personaleantallet eller lønsummen	279	246	279	246
	<u>3.861</u>	<u>3.039</u>	<u>3.933</u>	<u>3.135</u>
Løn og vederlag til direktionen	1.379	1.428	1.379	1.428
Løn og vederlag til bestyrelsen	863	460	863	460
	<u>2.242</u>	<u>1.888</u>	<u>2.242</u>	<u>1.888</u>
Pensionskassen har ingen forpligtelser til at yde pension til direktionen og bestyrelsen i deres egenskab af direktion eller bestyrelse				
Der findes ingen særlige incitamentsprogrammer for medlemmer af ledelsen				
KPMG				
Samlet honorar	297	546	689	596
Andel heraf, der angår andre ydelser end revision	29	18	189	18
Revisionshonorar mv. i alt	<u>268</u>	<u>528</u>	<u>500</u>	<u>578</u>

Note 5 – Driftsmidler (tkr)	2011	2010	2011	2010
Samlet kostpris 1/1	2.734	2.734	2.734	2.734
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	0	0	0	0
Afgang i årets løb	0	0	0	0
Samlet kostpris 31/12	<u>2.734</u>	<u>2.734</u>	<u>2.734</u>	<u>-547</u>
Samlede af- og nedskrivninger 1/1	-1.094	-547	-1.094	-547
Årets nedskrivninger	0	0	0	0
Årets afskrivninger	-547	-547	-547	-547
Årets af- og nedskrivninger på afhændede og udrangerede aktiver	0	0	0	0
Samlede af- og nedskrivninger 31/12	<u>-1.641</u>	<u>-1.094</u>	<u>-1.641</u>	<u>-1.094</u>
Regnskabsmæssig værdi 31/12	<u>1.093</u>	<u>1.640</u>	<u>1.093</u>	<u>1.640</u>

		Pensionskassen		Koncernen	
Note 6 – Investerings ejendomme (tkr)		2011	2010	2011	2010
Omvurderet værdi 1/1	108.940	108.940		235.176	201.718
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	0	0		2.912	33.458
Afgang i årets løb	-108.500	0		0	0
Værdireguleringer, som i løbet af året er indregnet i resultatopgørelsen	2.510	0		893	0
Omvurderet værdi 31/12	<u>2.950</u>	<u>108.940</u>		<u>238.981</u>	<u>235.176</u>
Det vægtede gennemsnit af de afkastprocenter, der er lagt til grund ved fastsættelsen af de enkelte ejendommers dagsværdi udgør	0,0	3,8		4,8	4,8

Note 7 – Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

Navn: Ejendomsselskabet af 1/10 2005 A/S

Hjemsted: København

Ejerandel: 100%

Aktivitet: Selskabets formål er at opføre, eje og drive fast ejendom

Egenkapital ifølge senest foreliggende årsrapport 148.236

Resultat ifølge senest foreliggende årsrapport -10.520

Navn: Den Professionelle Forening SAS Pilotpension

Hjemsted: København

Ejerandel: 100%

Aktivitet: Foreningens formål er investeringer i værdipapirer

Egenkapital ifølge senest foreliggende årsrapport 961.862

Resultat ifølge senest foreliggende årsrapport -32.670

Navn: Kapitalformidlingsselskabet af 1/11 1993 A/S

Hjemsted: København

Ejerandel: 50%

Aktivitet: Selskabets formål er at eje andele og anbringe midler i datterselskabet Wing Hotels ApS

Egenkapital ifølge senest foreliggende årsrapport -4.720

Resultat ifølge senest foreliggende årsrapport -3.877

Navn: Wing Invest A/S

Hjemsted: København

Ejerandel: 45%

Aktivitet: Selskabets formål er at eje og drive fast ejendom

Egenkapital ifølge senest foreliggende årsrapport 6.429

Resultat ifølge senest foreliggende årsrapport 6.312

Note 8 – Egenkapital (tkr)	Pensionskassen		Koncernen	
	2011	2010	2011	2010
Egenkapital 1/1	54.636	257.773	54.636	257.773
Årets resultat	1.754	-203.137	1.754	-203.137
Egenkapital 31/12	<u>56.390</u>	<u>54.636</u>	<u>56.390</u>	<u>54.636</u>
Basiskapital	<u>56.390</u>	<u>54.636</u>	<u>56.390</u>	<u>54.636</u>
Solvensmargen	<u>56.390</u>	<u>54.636</u>	<u>56.390</u>	<u>54.636</u>

Pensionskassens basiskapital er identisk med pensionskassens egenkapital. Basiskapitalen skal som minimum være af samme størrelse som pensionskassens solvensmargen.

Pensionskassens solvensmargen er et minimumskrav til pensionskassens egenkapital og beregnes som 4,3% af pensionshensættelserne.

Note 9 – Pensionshensættelser (tkr)	2011	2010	2011	2010
Pensionshensættelser primo	1.270.591	1.020.603	1.270.591	1.020.603
Pensionsydelse	-48.404	-47.419	-48.404	-47.419
Øvrige ændringer	89.214	297.407	89.214	297.407
Pensionshensættelser ultimo	<u>1.311.402</u>	<u>1.270.591</u>	<u>1.311.402</u>	<u>1.270.591</u>

Note 10 – Gæld

Af gælden til kreditinstitutter forfalder tkr. 17.603 til betaling mere end 5 år efter balancetidspunktet.

Note 11 – Pant eller anden sikkerhed i aktiver

Til sikkerhed for de pensionsmæssige hensættelser er der pr. 31/12 2011 registreret aktiver til en samlet regnskabsmæssig værdi på 1.311 mio. kr.

Note 12 – Koncerninterne transaktioner

Pensionskassens nærtstående parter omfatter de tilknyttede virksomheder Ejendomsselskabet af 1/10 2005 A/S og Den Professionelle Forening SAS Pilotpension samt de associerede virksomheder Wing Invest A/S, Kapitalformidlingsselskabet af 1/11 1993 A/S, herunder dette selskabs datterselskab Wing Hotels ApS. Transaktioner med nærtstående parter afregnes på markedsbaserede vilkår eller omkostningsdækkende basis. Pensionskassen har haft nedenstående transaktioner med nærtstående parter:

Administrationshonorar	920
Renteindtægter	9.180
Lejeindtægter	47
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	26.875
Tilgodehavende hos associerede virksomheder	12.209

Der findes ingen nærtstående parter, der har bestemmende indflydelse på pensionskassen.

Note 13 – Principper for fordeling af overskud

Overskuddet overføres til egenkapitalen.
Årets overskud på tkr. 1.754 er overført til egenkapitalen
som herefter udgør tkr. 56.390.

Note 14 – Afledte finansielle instrumenter (tkr)

	Positiv dagsværdi	Negativ dagsværdi	Marginkonto	Nettoværdi
Inflationsswaps	108.318	1.543	106.624	-151
Renteswaps	0	5.859	-6.737	-878
	<u>108.318</u>	<u>7.402</u>	<u>99.887</u>	<u>-1.029</u>

Pensionskassen har indgået 8 inflationsswaps med løbetid 1-22 år og 2 valutaswaps til kurssikring af aktier i US\$ og JPY, der begge udløber primo 2012.

Marginkonto indgår under likvide beholdninger.

Note 15 – Kapitalandele

En fortegnelse over de virksomheder, hvori pensionskassen har kapitalandele, kan fås ved henvendelse til pensionskassen.

Note 16 – Koncernens aktiebeholdning procentvis fordelt på brancher og regioner

	Danmark	Øvrige Europa	Nord- amerika	Syd- amerika	Japan	Øvrige fjern- østen	Øvrige lande	Ikke fordelt	I alt
Energi	0,1%	2,6%	3,6%	0,6%	0,8%	1,8%	0,5%	0,4%	10,3%
Materialer	0,1%	3,3%	4,5%	0,8%	1,0%	2,3%	0,6%	0,5%	13,0%
Industri	0,0%	2,2%	2,9%	0,5%	0,6%	1,5%	0,4%	0,3%	8,5%
Forbrugsgoder	0,1%	4,2%	5,7%	1,0%	1,2%	3,0%	0,8%	0,6%	16,6%
Konsumentvarer	0,1%	3,7%	5,0%	0,9%	1,1%	2,6%	0,7%	0,5%	14,5%
Sundhedspleje	0,0%	1,5%	2,1%	0,4%	0,4%	1,1%	0,3%	0,2%	6,0%
Finans	0,1%	3,1%	4,3%	0,8%	0,9%	2,2%	0,6%	0,5%	12,4%
IT	0,0%	1,9%	2,6%	0,5%	0,5%	1,3%	0,3%	0,3%	7,4%
Telekommunikation	0,0%	1,0%	1,4%	0,2%	0,3%	0,7%	0,2%	0,1%	3,9%
Forsyning	0,0%	1,1%	1,4%	0,3%	0,3%	0,7%	0,2%	0,2%	4,2%
Ikke fordelt	0,0%	0,8%	1,1%	0,2%	0,2%	0,6%	0,1%	0,1%	3,2%
I alt	0,5%	25,3%	34,5%	6,2%	7,3%	17,9%	4,6%	3,7%	100,0%

Note 17 – Specifikation af aktiver og disses afkast

		Regnskabsmæssig værdi		Netto-investeringer	Afkast i % p.a. før pensionsafkastskat
		Primo	Ultimo		
1.1	Grunde og bygninger, der er direkte ejede	108.940	2.950	-108.450	0,0
1.2	Ejendomsaktieselskaber	18.756	148.236	113.455	-12,6
1.	Grunde og bygninger i alt	127.696	151.186	5.005	-7,5
2.	Andre dattervirksomheder	0	0	0	0,0
3.1	Børsnoterede danske kapitalandele	0	0	0	0,0
3.2	Unoterede danske kapitalandele	10.000	12.893	0	5,3
3.3	Børsnoterede udenlandske kapitalandele	320.273	381.174	89.381	-8,3
3.4	Unoterede udenlandske kapitalandele	0	0	0	0,0
3.	Øvrige kapitalandele i alt	330.326	394.067	89.381	-7,9
4.1	Statsobligationer (Zone A)	0	0	0	0,0
4.2	Realkreditobligationer	74.094	0	-73.904	-0,6
4.3	Indeksobligationer	92.220	53.263	-45.585	8,9
4.4	Kreditobligationer investment grade	37.538	0	36.879	-1,4
4.5	Kreditobligationer non investment grade samt emerging markets obligationer	143.149	222.842	85.649	0,3
4.6	Andre obligationer	0	0	0	0,0
4.	Obligationer i alt	347.001	276.105	3.039	2,1
5.	Pantesikrede udlån	0	0		0,0
6.	Øvrige finansielle investeringsaktiver	357.717	402.900	-45.413	-1,8
7.	Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoændringen af aktiver og forpligtelser	0	0		

Note 18 – Eventualaktiver og -forpligtelser*Eventualaktiver*

I henhold til pkt. 5.2 i Pensionsregulativ for Pensionskassen ("Pensionsregulativet") skal det samlede bonusbeløb for pensionister tilgå ubetinget til Pensionskassen, mens den bonus som de aktive piloter optjener, skal tilgå pensionskassen når visse betingelser er opfyldt. Det vurderes, at Pensionskassen for 2011 opfylder disse betingelser, hvorved bonus for de aktive piloter for 2011 vil tilgå Pensionskassen. Beløbet for 2011 kendes ikke endnu, med det tilsvarende beløb for 2010 udgjorde 7 mio. kr.

Eventualforpligtelser

Pensionskassen har afgivet en støttereklæring til Wing Hotels ApS indeholdende tilsagn om at sikre, at selskabet har tilstrækkelig likviditet det kommende år samt givet henstand med afvikling af mellemværender.

Støttereklæringen er gældende indtil aflæggelsen af årsregnskabet for 2012, og er givet med henblik på at opretholde værdien af pensionsmæssige investeringer.

Selskabsoplysninger for Kapitalformidlingsselskabet af 1/11 1993 A/S, der ejes af SAS Pilot & Navigatør Pensionskasse (50%) og Dansk Pilotforening (50%).

Navn

Kapitalformidlingsselskabet af 1/11 1993 A/S
c/o SAS Pilot & Navigatør Pensionskasse
Vester Voldgade 106,4.th.
1552 København V
Telefon 33 32 14 40
Telefax 33 32 58 52
E-mail: info@saspilot.dk
CVR 16583049
Hjemstedskommune: København

Bestyrelse

Luftkaptajn Erik Dalby Hansen, formand
Afdelingschef Birgit Müller
Luftkaptajn Mogens Holgaard
Luftkaptajn Jesper Hartmann

Direktion

Keld Skjold Pedersen

Revision

KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Datterselskab

Wing Hotels ApS
CVR 17283332
Direktion: Jan Bardrum og Birgitte Broch
Selskabets aktivitet er drift af Bautahøj Kursuscenter,
Hotel Propellen, Billund og Ry Park Hotel

Selskabsoplysninger for Ejendomsselskabet af 1/10 2005 A/S, der ejes af SAS Pilot & Navigatør Pensionskasse (100%).

Navn

Ejendomsselskabet af 1/10 2005 A/S
c/o SAS Pilot & Navigatør Pensionskasse
Vester Voldgade 106, 4.th.
1552 København V
Telefon 33 32 14 40
Telefax 33 32 58 52
E-mail: info@saspilot.dk
CVR 28983913

Bestyrelse

Luftkaptajn Erik Dalby Hansen, formand
Afdelingschef Birgit Müller
Direktør Keld Skjold Pedersen

Direktion

Keld Skjold Pedersen

Revision

KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

